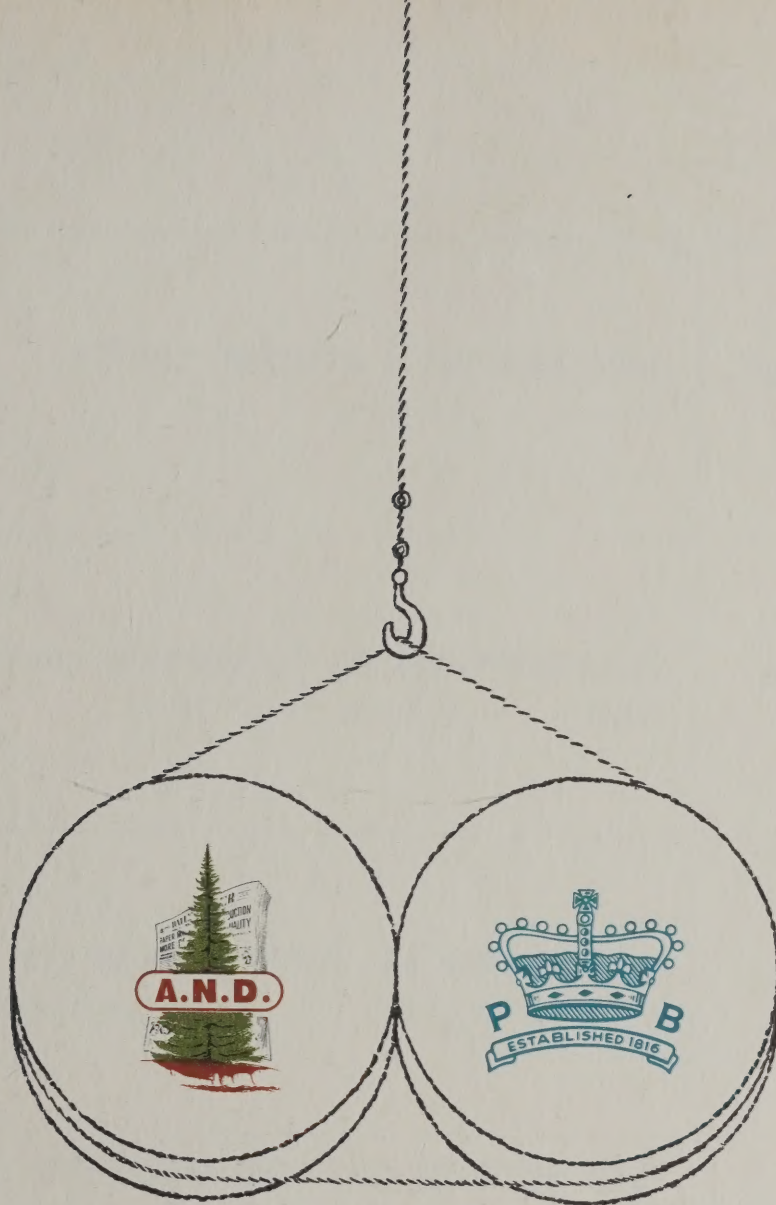
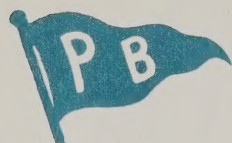




PRICE BROTHERS
& COMPANY, LIMITED
ANNUAL REPORT
1961



PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED

Newsprint • Paperboard • Lumber



ANGLO-NEWFOUNDLAND DEVELOPMENT COMPANY, LIMITED

Newsprint • Unbleached Sulphite Pulp



GASPESIA PULP AND PAPER COMPANY LTD.

Unbleached Sulphite Pulp • Bleached Sulphite Pulp



PRICE BROTHERS KRAFT AND PAPERBOARD CORPORATION

KRAFT IN JUMBO ROLLS

Bag and Sack Kraft • Waxing Kraft • Asphalting Kraft • Duplexing Kraft

KRAFT IN COUNTER ROLLS

*No. 1 Pure Kraft • National Kraft • Invincible Butchers Kraft • No. 1 White Kraft
• Red Oak Fibre • Brown Oak Fibre • Car Liner Paper*

PAPERBOARD ON SKIDS

Solid Bleached Boards • Folding Carton Boards • Cylinder Lid Boards • Closure Cap Boards • Bottle Cap Boards • Beer Mat Board • Paper Plate Board



J. C. WILSON, LIMITED

DISTRIBUTION

Specialty wrapping and bags made of film, glassine, parchment or waxed paper • Paper food containers, trays and labels for prepackaging and for industrial and general use • Tapes and twines made of many materials, for all purposes • Toilet tissues and paper napkins for industry • Washroom and maintenance supplies for business and industrial use

MANUFACTURING

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags • Paper towels in both rolls and sheets • A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

March 30/61

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED QUEBEC, CANADA
ANNUAL REPORT 1961

A.N.D. Mill & Grand Falls Townsite

Le moulin de A.N.D. et l'emplacement de Grand Falls



PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED QUEBEC, CANADA

DIRECTORS

HON. J. W. MAXWELL AITKEN,
D.S.O., D.F.C.

W. A. ARBUCKLE*

GRENVILLE BECKETT

ANTHONY BENN, O.B.E.

SIR NEILL COOPER-KEY, M.P.

A. S. GORDON*

HON. VERE HARMSWORTH

GUY HUDON, Q.C.*

K. C. IRVING

J. D. JOHNSON

T. R. MOORE*

R. E. MORROW, D.F.C., Q.C.*

A. C. PICARD*

A. C. PRICE

H. GREVILLE SMITH, C.B.E.

**Members of Executive Committee*

OFFICERS

A. C. PRICE - *Chairman of the Board*

T. R. MOORE - *President*

G. C. BROWN - *Vice-President and General Manager*

M. V. CAIN - *Vice-President i/c Woodlands*

WM. DUNKERLEY - *Vice-President and Treasurer*

A. A. LABREQUE, Q.C. - *Vice-President and Secretary*

E. L. NEAL, D.F.C. - *Vice-President*

W. R. BROOKE - *Assistant Treasurer and Comptroller*

MARCEL DUFOUR - *Assistant Secretary*

TRANSFER AGENTS

MONTREAL TRUST COMPANY -
Montreal, Toronto and Halifax

REGISTRARS

THE ROYAL TRUST COMPANY -
Montreal, Toronto and Halifax

AUDITORS

CREAK, CUSHING & HODGSON -
Montreal

THE PRICE ORGANIZATION

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED

PAPER DIVISION

H. H. Sears, Manager
Kenogami Mill, W. P. C. LeBoutillier,
Manager
Riverbend Mill, E. Berkyto, Manager
Jonquiere Mill, F. C. Walker, Manager
Hydro-Electric Department,
A. B. Sinclair, Superintendent

NORTH WOODLANDS DIVISION

W. M. Gaunce, Manager

LUMBER OPERATIONS

Price Mill, B. W. Burgess, Manager
Rimouski Mill, D. A. Wilson, Manager

ANGLO-NEWFOUNDLAND DEVELOPMENT COMPANY, LIMITED

C. R. Tittlemore, General Manager
T. M. Hopkins, Treasurer
L. E. Baggs, Secretary
R. E. Membrey, Controller

Grand Falls Mill, R. D. Duncan, Manager
Woodlands, W. J. Johnston, Manager

GASPESIA PULP AND PAPER COMPANY LTD.

E. L. Neal, President and General Manager
Chandler Mill, J. K. McConomy, Manager

MONTMORENCY SHIPPING LIMITED

G. S. Taylor

NORTHEASTERN PAPER SALES, INC.

W. B. Moore, President
T. R. Kenny, Vice-President
D. W. M. Smith, Vice-President

J. C. WILSON, LIMITED

R. M. Cairns, Vice-President and
General Manager
Lachute Mill, K. I. Gordon,
Vice-President i/c Manufacturing

HYGIENE PRODUCTS LIMITED

L. Charlebois, Sales Manager

TERRA NOVA PROPERTIES LIMITED

P. J. Goldsmith, Manager

GRAND FALLS CENTRAL RAILWAY COMPANY LIMITED

J. P. Molloy, Vice-President

PRICE BROTHERS SALES CORPORATION

R. H. Price, Vice-President Paper Sales
J. E. Atkinson, Vice-President Lumber Sales

PRICE BROTHERS KRAFT AND PAPERBOARD CORPORATION

A. Welch, Vice-President and General Manager

VICTORIA BOX & PAPER LTD.

J. B. Horne, Manager

HIGHLIGHTS

	1961*	1960
Paper and paperboard produced	684,380 tons	452,481 tons
Sales	\$98,757,345	\$65,765,866
Profit from operations	20,131,418	14,443,921
Gain or (loss) on foreign exchange	1,975,300	(1,038,836)
Depreciation and depletion	4,778,919	3,438,767
Income taxes	9,060,781	5,175,000
Net earnings	8,650,476	5,358,677
Dividends on common shares	5,798,354	4,382,856
Working capital	43,737,914	30,363,517
Expenditures on capital additions	23,196,520	6,572,428
Common shares outstanding	3,171,112 shs.	2,191,428 shs.
Per common share:		
Net earnings	\$2.68	\$2.37
Dividends	2.00	2.00

**Includes Anglo-Newfoundland Development Company, Limited for eight months.*

REPORT OF THE DIRECTORS TO THE SHAREHOLDERS

The Directors are pleased to submit their report of the operations of your Company for the year 1961, together with the audited financial statements. During the year a merger was effected between your Company and Anglo-Newfoundland Development Company, Limited and you will find this event reflected throughout the following presentation.

With the exception of a mining subsidiary, profits of all Companies in the enlarged group were higher than in 1960. Consolidated net earnings for 1961 were \$8,650,476, against \$5,358,677 for 1960. Earnings per common share, after preferred dividends, were \$2.68 on 3,171,112 shares outstanding at 31st December 1961, compared with \$2.37 on 2,191,428 shares outstanding at the end of 1960. These figures are not directly comparable as 1961 earnings include the results of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited and its consolidated subsidiaries from 30th April 1961, the end of the month in which Price Brothers acquired the controlling interest through an exchange of shares. A comparative analysis of the combined earnings for the full 12 months of 1961 and 1960 follows:

	PRICE BROTHERS	ANGLO-NEWFOUNDLAND	COMBINED
Shares	2,191,428	999,712 (1)	3,191,140
1961 —			
Regular operations	\$2.65	\$3.10	\$2.79
Profit on sale of investments and fixed assets	.05	1.54 (2)	.52
Total	\$2.70	\$4.64	\$3.31
1960 — Total	\$2.37	\$2.71	\$2.48

Notes:

- (1) Number of Price Brothers shares required for complete exchange of 5,498,415 Anglo-Newfoundland shares outstanding.
- (2) Of this, \$1.47 represents Anglo-Newfoundland's profit from the sale of investments prior to the date Price Brothers acquired control.

Total sales of the merged group of Companies amounted to \$110,000,000 for the full year, as compared with \$102,000,000 last year, and were made up as follows:

Newsprint	\$82,000,000
Sulphite pulp	8,200,000
Paperboard	5,300,000
Lumber	3,500,000
Manufactured and resale products of J. C. Wilson	11,000,000

A marked improvement in foreign exchange rates resulted in a gain on exchange of \$1,975,000 in 1961 as against a loss of \$1,039,000 in 1960, both before income taxes. Dividends of \$4.00 per share on the preferred shares and \$2.00 per share on the common shares were paid during the year.

Production for the full year 1961 compared with that for 1960 as follows:

	1961	1960
Price Brothers and Subsidiaries		
Newsprint	459,000 tons	413,000 tons
Paperboard	38,000 "	30,000 "
Kraft paper	10,000 "	10,000 "
Lumber	40,000 M.F.B.M.	43,000 M.F.B.M.
Hydro-electric power	912,000 M.W.H.	923,000 M.W.H.
Anglo-Newfoundland and Subsidiaries		
Newsprint	256,000 tons	231,000 tons
Market sulphite pulp	79,000 "	85,000 "
Hydro-electric power	277,000 M.W.H.	286,000 M.W.H.

Expenditures on capital additions in 1961 amounted to \$23,197,000. The major projects during the year were the new kraft and paperboard mill and the replacement of No. 1 paper machine, both at Kenogami; these projects will be completed in 1962 at an estimated total cost of \$27,000,000 and are being financed by the sale of investments and by short-term loans.

Labour relations were maintained on an amicable basis throughout 1961 and new agreements were signed providing for wage increases similar to those granted by other companies in the industry.

Drilling in the Buchans Mine — Newfoundland

Le forage à la Buchans Mine — Terre-Neuve



MERGER WITH ANGLO-NEWFOUNDLAND —

As outlined in the announcement to shareholders on 30th June 1961, your Company acquired the controlling interest in Anglo-Newfoundland Development Company, Limited in April 1961 from Associated Newspapers Limited of London, England through a share exchange based on 2 Price Brothers shares for each 11 Anglo-Newfoundland shares. This offer was subsequently extended to the remaining shareholders of Anglo-Newfoundland, except those residing in the United States, and your Company has now acquired approximately 98% of the outstanding Anglo-Newfoundland shares. In order to carry out this exchange, the authorized common stock of Price Brothers was increased by supplementary letters patent to 3,500,000 shares.

Since the date of the merger, satisfactory progress has been made towards the integration of the management and sales organizations of both groups. A new sales company, Price Paper Corporation, has been organized to combine the selling and servicing functions formerly carried out by Price Brothers Sales Corporation and Northeastern Paper Sales, Inc. This consolidation will co-ordinate our world-wide sales efforts so as to provide the greatest possible service to our customers. Kraft and paperboard will continue to be marketed through Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation and J. C. Wilson, Limited.

PRICE BROTHERS —

Total newsprint production improved by 46,000 tons over last year, an 11% increase. The number of days operated increased by 8%.

The new kraft and paperboard mill at Kenogami will come into operation early in 1962 to replace the existing obsolete production facilities at Jonquiere. A considerable amount of market development work was carried out in 1961 to build up sales outlets for the production of this new mill. However, this is a highly competitive and quality-conscious market and full time operations cannot be expected for some time. The new manufacturing facilities will reduce costs but with heavy depreciation and start-up expenses and a production level below maximum capacity, profits from these operations in the next few years will be restricted.

ANGLO-NEWFOUNDLAND —

The newsprint mill at Grand Falls, Newfoundland changed from a six-day to a seven-day operating week early in 1961 and production for the year increased by 25,000 tons over 1960. A further improvement in the quantity of newsprint manufactured was prevented by unusually dry weather conditions which at times reduced the supply of water for power generation purposes below the point where full mill production could be maintained. The same drought factor led to severe and widespread forest fires which caused concern in Newfoundland throughout the summer. Fortunately, Anglo-Newfoundland was able to restrict losses on its pulpwood limits to only 2½% of its timber holdings.

Severe winter conditions caused the closing of the port at Botwood, Newfoundland early in 1961 and resulted in substantially increased delivery costs due to the necessity of shipping considerable distances by rail to ice-free ports. Shipping conditions again became critical when the entire newsprint loading and storage installation at Botwood was destroyed by fire in August, but the regular shipping schedule was maintained through the use of improvised facilities. A new storage shed and pier will be constructed by mid-1962.

TERRA NOVA PROPERTIES LIMITED —

This Company is a wholly-owned subsidiary of Anglo-Newfoundland and holds important mining properties at Buchans in central Newfoundland. Terra Nova's net earnings in 1961 amounted to just over \$900,000, slightly less than in the previous year due to a decline in world base metal prices. The quantity of ore mined and milled at the Buchans mine during the year

was 387,000 tons and estimated reserves of assured and probable ore totalled over 5,000,000 tons at 31st December 1961. Development work on a new orebody was commenced in 1956 and has now been substantially completed.

GASPESIA PULP AND PAPER COMPANY LTD. —

As previously announced, construction of a new 90,000 ton per year newsprint machine at the Chandler Mill has been commenced and should be completed by early 1964. The capital cost of \$16,000,000 and the necessary working capital requirements will be financed by long-term borrowing.

In January 1962, 49% of the outstanding capital stock of Gaspesia was sold by Anglo-Newfoundland to The New York Times Company which also agreed to purchase substantial newsprint tonnage under long-term contracts. Sufficient sulphite pulp manufacturing capacity remains available at the Chandler Mill to meet market commitments for all grades of pulp manufactured by the Company.

J. C. WILSON, LIMITED —

Improved operations resulted in a small net profit for the year 1961 as compared with a loss in 1960.

Loading Rolls on Newsprint into Railway Cars — Riverbend Mill

Chargement de rouleaux de papier-journal dans les wagons — Moulin de Riverbend



Sulphite Cooking Control Panel — Riverbend Mill

Tableau de contrôle de la cuisson de la pâte sulfite — Moulin de Riverbend



Log Haul — Kenogami Mill

Monte-billes — Moulin de Kénogami



While your Company enters 1962 with a sound newsprint sales position which will sustain mill manufacturing operations at a high level of capacity, a world-wide surplus of production facilities will undoubtedly prevail throughout the year and continue for several years. Industrial efficiency is required to reduce the high cost of production. Lower unit costs with a low break-even point are essential in our industry. We cannot place too much faith in the economics of mass production as the means to keep our costs down. Concomitant with the problem of over-supply is the constant demand from newsprint customers for a higher quality sheet of paper. All newsprint mills of your Company have been making substantial capital expenditures directed towards giving customers the high quality product they are looking for, and great strides have been made in this direction in the last two years. At the same time manufacturing costs are being forced higher and profit margins are being squeezed.

Mention has been made of the problems we face in the kraft paper and paperboard section of our operations over the next few years. Forecasting in this area is extremely difficult, but your management has planned a positive program aimed at marketing this production from the new facilities. However, projected sales levels are not expected to support full production for several years.

Bleached and unbleached sulphite pulp markets continue to be plagued with chaotic price conditions brought about by overcapacity and competition from new low-cost producing units which primarily utilize waste wood. The outlook for sulphite pulp is not encouraging and the partial conversion of the Chandler plant to paper manufacture will reduce your Company's dependence on world pulp markets.

Despite the problems that have been outlined and the many other factors facing our industry, including the effect of the possible U.K. entry into the Common Market, low depreciation allowances for tax purposes, and the coming into production of new improved manufacturing units throughout the world, the management of your Company faces the future with enthusiasm and confidence. Our approach to existing and new business will be customer orientated and our product quality and marketing techniques will continue to keep pace with the needs of the buyer. To progress will require new and positive adventures into the fields of research, production and sales, and it is our firm resolve to continue to advance in all these areas.

During the year Mr. Grenville Beckett, Sir Neill Cooper-Key, M.P., Hon. Vere Harmsworth, Mr. K. C. Irving, Mr. T. R. Moore and Mr. R. E. Morrow, Q.C., were elected to the Board of Directors and the following changes in the officers were announced:

Mr. A. C. Price, Chairman of the Board; Mr. T. R. Moore, President;
Mr. Wm. Dunkerley, Vice-President and Treasurer; Mr. A. A. Labreque, Q.C.
Vice-President and Secretary; Mr. E. L. Neal, Vice-President;
Mr. W. R. Brooke, Assistant Treasurer and Comptroller, Mr. Marcel Dufour, Assistant Secretary.

The loyal support and continued cooperation of the officers and employees of all groups making up the organization are gratefully acknowledged.

Submitted on behalf of the Board

T. R. Moore
President

Quebec, P.Q.
1st March 1962

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED AND CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

Statement of Profit and Loss and Earnings Retained in Business

YEAR ENDED 31st DECEMBER 1961

	1961	1960
Profit from operations	\$20,131,418	\$14,443,921
Gain or (loss) on foreign exchange	1,975,300	(1,038,836)
Revenue from investments	553,449	654,043
Profit on sale of investments and fixed assets	185,641	114,270
	<u>22,845,808</u>	<u>14,173,398</u>
Less:		
Depreciation and depletion (Note 5)	4,778,919	3,438,767
Interest on loans	156,832	45,805
Interest on first mortgage bonds	146,260	155,149
Income taxes (Note 5)	9,060,781	5,175,000
Net earnings before minority interest	8,703,016	5,358,677
Less: Minority shareholders' interest (Note 1)	52,540	—
Net earnings	8,650,476	5,358,677
Excess of insurance recovery over book value of fixed assets lost in fire at Botwood, Nfld.	1,303,006	—
Earnings retained in business from previous years	46,576,818	45,760,997
	<u>56,530,300</u>	<u>51,119,674</u>
Less: Dividends on — preferred shares	160,000	160,000
— common shares	5,798,354	4,382,856
Earnings retained in business at 31st December	<u>\$50,571,946</u>	<u>\$46,576,818</u>

Statement of Capital Surplus YEAR ENDED 31st DECEMBER 1961

	1961	1960
Balance at beginning of year	\$17,291,294	\$17,552,247
Excess of par value over cost of:		
3¼ % first mortgage bonds used for sinking fund	26,567	28,393
4% preferred shares held for redemption	—	21,117
	<u>17,317,861</u>	<u>17,601,757</u>
Less:		
Expenses incurred in connection with acquisition of shares of subsidiary company (Note 1)	453,151	—
Excess cost of shares of subsidiary companies over book value of net assets at dates of acquisition	—	310,463
Balance at end of year	<u>\$16,864,710</u>	<u>\$17,291,294</u>

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED

Balance Sheet at

ASSETS

	1961	1960
Current Assets:		
Cash	\$ 7,470,878	\$ 1,392,182
Government of Canada bonds at cost (market value \$4,443,750)	4,500,000	9,685,511
Accounts receivable	22,547,377	8,515,400
Inventories, including expenditures on logging operations, at not more than cost	40,920,404	22,059,739
	<u>75,438,659</u>	<u>41,652,832</u>
Prepaid Expenses and Deferred Charges	<u>383,651</u>	<u>252,883</u>
Investments (Note 2)	<u>10,166,588</u>	<u>8,779,104</u>
Investment in Non-Consolidated Subsidiary (Note 3)	<u>7,800,301</u>	<u>—</u>
Fixed Assets:		
Land, buildings, machinery and equipment, timber limits, water power sites and mining rights, at not more than cost	202,390,656	125,149,454
Less: Accumulated depreciation and depletion	<u>108,841,971</u>	<u>69,536,040</u>
	<u>93,548,685</u>	<u>55,613,414</u>
	<u>\$187,337,884</u>	<u>\$106,298,233</u>

Approved on behalf of the Board

T. R. MOORE }
GUY HUDON } *Directors*

31st December 1961

LIABILITIES

	1961	1960
Current Liabilities:		
Bank loans and overdrafts (secured).....	\$ 5,979,387	\$ —
Short-term loans	6,000,000	—
Accounts payable and accrued liabilities.....	12,026,062	6,993,317
Due to non-consolidated subsidiary	1,594,933	—
Dividends payable	1,673,891	1,175,714
Provision for income taxes	4,426,472	3,120,284
	<u>31,700,745</u>	<u>11,289,315</u>
Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years (Note 5)	1,517,000	109,000
Mortgages of Subsidiary Company	<u>311,918</u>	<u>332,026</u>
First Mortgage Bonds:		
3¼ % series due 1966	6,835,000	6,835,000
Less: Bonds cancelled through sinking fund	2,233,500	1,939,000
	<u>4,601,500</u>	<u>4,896,000</u>
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Company	<u>1,178,324</u>	<u>—</u>
Shareholders' Equity:		
Preferred shares (Note 6)	4,000,000	4,000,000
Common shares (Note 6).....	76,591,741	21,803,780
Capital surplus	16,864,710	17,291,294
Earnings retained in business	50,571,946	46,576,818
	<u>148,028,397</u>	<u>89,671,892</u>
	<u>\$187,337,884</u>	<u>\$106,298,233</u>

NOTE 1. BASIS OF CONSOLIDATION

Following the acquisition during April 1961 of Associated Newspapers Limited's 51% interest in Anglo-Newfoundland Development Company, Limited through an exchange of shares, an offer was made to all other shareholders of Anglo-Newfoundland, with the exception of those residing in the United States of America, to acquire their shares on the same exchange basis; i.e., 2 common shares of Price Brothers & Company, Limited for each 11 ordinary shares of Anglo-Newfoundland. To 31st December 1961, approximately 98% of the outstanding capital stock of Anglo-Newfoundland had been exchanged.

The accompanying financial statements do not include the accounts of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., a subsidiary of Anglo-Newfoundland, for the reason given in Note 3; the accounts of all other subsidiary companies have been consolidated.

The statement of profit and loss for 1961 includes the earnings of Anglo-Newfoundland and its subsidiaries (with the above-noted exception) for the eight months from 30th April.

NOTE 2. INVESTMENTS

Included are:

	1961	1960
Marketable shares (quoted value \$8,700,000)	\$7,225,000	\$7,225,000
Company's own bonds (par value \$412,000)	385,735	236,558
Government of Canada bonds deposited as security (quoted value \$233,125)*	234,688	—
Other investments	2,321,165	1,317,546
	<u>\$10,166,588</u>	<u>\$8,779,104</u>

* Anglo-Newfoundland Development Company, Limited has been granted a timber license by the Government of Ontario on condition that the construction of a mill be commenced by 1st May 1963 and as security for the due performance of that condition has deposited with the Treasurer of Ontario, Government of Canada bonds of the par value of \$250,000 which may be forfeited by the Company if it does not fulfil that condition.

NOTE 3. INVESTMENT IN NON-CONSOLIDATED SUBSIDIARY

The investment in Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., a wholly-owned subsidiary of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited at 31st December 1961, is carried at the book value of its shares at 31st December 1960. The accounts of Gaspesia have not been consolidated because subsequent to the end of the year 49% of its outstanding shares were sold to The New York Times Company at a price equivalent to their book value at 31st December 1960. The results of Gaspesia's operations for the eight months since Price Brothers acquired control of Anglo-Newfoundland were negligible in amount.

NOTE 4. CAPITAL COMMITMENTS

An estimated amount of \$8,614,000 will be required to complete approved capital projects.

NOTE 5. DEPRECIATION AND ACCUMULATED TAX REDUCTIONS

Depreciation is recorded in the accounts on the reducing balance basis, using the normal rates allowed for income tax purposes. However, no depreciation is taken on major capital projects until completed and in operation.

The amount shown for income taxes on the accompanying statement of profit and loss is based on depreciation charged to earnings. Because this depreciation is \$2,710,000 less than the maximum amount which will be claimed for tax purposes, income taxes charged to earnings are greater than taxes actually payable for 1961 by \$1,408,000. The latter amount has been added to Accumulated Tax Reductions Applicable to Future Years.

NOTE 6. CAPITAL STOCK

Details of capital stock authorized, issued and outstanding, and of changes during the year, are as follows:

4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value:

At 31st December 1960 and 1961 —

Authorized and issued	50,000 shares	\$ 5,000,000
Less: Held for redemption	10,000	1,000,000
Outstanding	<u>40,000 shares</u>	<u>\$ 4,000,000</u>
Common shares without nominal or par value:		
Authorized — 31st December 1960	2,716,336 shares	
— 31st December 1961	3,500,000 shares	
Outstanding at 31st December 1960	2,191,428 shares	\$21,803,780
Issued in exchange for Anglo-Newfoundland shares	979,684	54,787,961
Outstanding at 31st December 1961	<u>3,171,112 shares</u>	<u>\$76,591,741</u>

In connection with the exchange offer to shareholders of Anglo-Newfoundland Development Company, Limited (Note 1), supplementary letters patent were obtained, increasing to 3,500,000 the authorized common shares of Price Brothers & Company, Limited.

The value given in the accounts to common shares issued during the year was based on the audited consolidated book value of Anglo-Newfoundland shares at 30th April 1961.

Statement of Source and Application of Funds

YEAR ENDED 31st DECEMBER 1961

SOURCE OF FUNDS:

Net earnings	\$ 8,650,476
Depreciation and depletion	4,778,919
Tax reductions applicable to future years	1,408,000
Cash flow from operations	14,837,395
Excess of insurance recovery over book value of fixed assets lost in fire at Botwood, Nfld.	1,303,006
Decrease in prepaid expenses and deferred charges	427,990
	<u>16,568,391</u>

APPLICATION OF FUNDS:

Additions to fixed assets — net	22,546,885
Dividends	5,958,354
Expenses incurred in connection with acquisition of shares of subsidiary company	453,151
Reduction of long-term debt	314,608
Miscellaneous	77,563
	<u>29,350,561</u>

Decrease in Working Capital	<u>\$12,782,170</u>
-----------------------------------	---------------------

Note: *The above includes Anglo-Newfoundland Development Company, Limited for eight months.*

SUMMARY OF CHANGES IN WORKING CAPITAL:

Working capital at beginning of year	\$30,363,517
Anglo-Newfoundland working capital at 30th April 1961	26,156,567
	<u>56,520,084</u>
Decrease in working capital	12,782,170
Working capital at end of year	<u>\$43,737,914</u>

Ten Year Review 1952-61

	1961*	1960	1959
Production:			
Newsprint — tons	635,725	413,187	408,319
Paperboard — tons	38,292	29,672	34,866
Kraft paper — tons	10,363	9,622	4,759
Market pulp — tons	5,362		
Lumber — 1,000 ft.	40,008	43,419	37,831
Power — 1,000 k.w.h.	1,096,846	923,129	856,995
(Dollars in thousands)			
Sales	\$ 98,757	\$ 65,766	\$ 60,165
Profit from operations	20,131	14,444	15,640
Gain or (loss) on foreign exchange	1,975	(1,039)	(2,081)
Other income	739	768	934
Depreciation and depletion	4,779	3,439	3,228
Income taxes	9,061	5,175	5,166
Net earnings	8,650	5,359	5,921
Dividends on common shares	5,798	4,383	4,383
Earnings retained in business	2,692	816	1,354
Working capital	43,738	30,364	33,135
Expenditures on capital additions	23,197	6,572	1,948
Shares outstanding (in thousands):			
Preferred	40	40	41
Common	3,171	2,191	2,191
Per common share:			
Net earnings	\$2.68	\$2.37	\$2.62
Dividends	2.00	2.00	2.00
Book value	45.42	39.09	38.84

**Includes Anglo-Newfoundland Development Company, Limited for eight months.*

1958	1957	1956	1955	1954	1953	1952
411,086	463,022	478,699	471,613	460,702	450,943	467,482
37,194	37,362	42,804	40,548	37,348	35,608	40,590
34,093	45,734	52,809	46,017	47,705	50,790	47,633
915,064	736,063	649,309	646,592	635,187	256,911	219,987
\$ 55,987	\$ 62,408	\$ 65,193	\$ 64,193	\$ 61,031	\$ 59,491	\$ 60,799
14,898	17,713	20,640	19,848	19,173	16,212	17,763
(1,605)	(2,034)	(1,092)	(587)	(1,451)	(859)	(1,279)
641	780	808	671	633	633	599
3,260	3,428	3,105	2,915	2,983	3,260	3,195
4,740	6,101	8,050	7,650	6,925	6,025	7,500
5,692	6,585	9,028	9,173	8,080	6,069	6,054
4,931	6,574	6,574	4,383	4,383	4,383	4,383
561	(189)	2,253	4,590	3,498	1,486	1,471
31,789	30,461	34,860	35,662	31,194	25,179	26,147
2,372	7,621	6,222	1,778	1,209	5,662	10,978
50	50	50	50	50	50	50
2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191
\$2.51	\$2.91	\$4.03	\$4.09	\$3.60	\$2.68	\$2.67
2.25	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00
38.16	37.90	37.98	36.84	34.74	31.53	30.90

CABLE ADDRESS "CREAK" MONTREAL

Creak, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants

*1111 Beaver Hall Hill,
Montreal 1.*

26th February 1962.

TO THE SHAREHOLDERS,
PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED,
QUEBEC, QUE.

We have examined the Consolidated Balance Sheet of Price Brothers & Company, Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1961 and the related Statements of Consolidated Profit and Loss, Earnings Retained in Business and Capital Surplus for the year ended the same date. In connection therewith, with the exception of two Subsidiary Companies, we examined or tested accounting records of the Companies and other supporting evidence and obtained all the information and explanations required; we also made a general review of the accounting methods and of the operating and income accounts for the period. We have received financial statements and auditors' reports at 31st December 1961 in respect of the Subsidiary Companies whose accounting records were not examined by us.

In our opinion, based on such examination, the accompanying Consolidated Balance Sheet and related Statements of Profit and Loss, Earnings Retained in Business and Capital Surplus are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the financial position of the Company and its Subsidiary Companies at 31st December 1961 and the results from their operations for the year ended that date, according to the best of our information, the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us.

Creak, Cushing & Hodgson
AUDITORS.

CABLE ADDRESS "CREAK" MONTREAL

Break, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants

*1111 Beaver Hall Hill,
Montreal 1.*

1e 26 février 1962.

AUX ACTIONNAIRES DE
PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED,
QUEBEC, QUE.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Price Brothers & Company, Limited et de ses filiales au 31 décembre 1961 et ses états consolidés de profits et pertes, revenus retenus dans l'entreprise et surplus de capital pour l'exercice clos ce jour-18. A l'exception de deux filiales, notre examen a comporté une revue générale ou des sondages des livres des compagnies et autres preuves documentaires et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés; nous avons fait un examen général des procédés comptables et des comptes d'opération et de revenu pour l'année. Nous avons reçu les états financiers et les rapports des vérificateurs au 31 décembre 1961 en ce qui concerne les filiales dont nous ne vérifions pas les comptes.

A notre avis, et basé sur un tel examen, le bilan consolidé et les états consolidés de profits et pertes, revenus retenus dans l'entreprise et surplus de capital sont dressés correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1961 ainsi que les résultats de leurs opérations pour l'exercice clos ce jour-18, le tout au meilleur de notre connaissance, conformément aux explications qui nous ont été fournies et tel qu'il appert aux livres des compagnies que nous avons vérifiées et aux états financiers vérifiées que nous avons reçus.

Break, Cushing & Hodgson
VERIFICATEURS.

1958	1957	1956	1955	1954	1953	1952
411,086	463,022	478,699	471,613	460,702	450,943	467,482
37,194	37,362	42,804	40,548	37,348	35,608	40,590
34,093	45,734	52,809	46,017	47,705	50,790	47,633
915,064	736,063	649,309	646,592	635,187	256,911	219,987
\$ 55,987	\$ 62,408	\$ 65,193	\$ 64,193	\$ 61,031	\$ 59,491	\$ 60,799
14,898	17,713	20,640	19,848	19,173	16,212	17,763
(1,605)	(2,034)	(1,092)	(587)	(1,451)	(859)	(1,279)
641	780	808	671	633	633	599
3,260	3,428	3,105	2,915	2,983	3,260	3,195
4,740	6,101	8,050	7,650	6,925	6,025	7,500
5,692	6,585	9,028	9,173	8,080	6,069	6,054
4,931	6,574	6,574	4,383	4,383	4,383	4,383
561	(189)	2,253	4,590	3,498	1,486	1,471
31,789	30,461	34,860	35,662	31,194	25,179	26,147
2,372	7,621	6,222	1,778	1,209	5,662	10,978
50	50	50	50	50	50	50
2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191	2,191
\$2.51	\$2.91	\$4.03	\$4.09	\$3.60	\$2.68	\$2.67
2.25	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00
38.16	37.90	37.98	36.84	34.74	31.53	30.90

Statistiques des Dix Dernières Années 1952-61

1959 1960 1961*

Production:

Papier-journal — tonnes	635,725	413,187	408,319
Carton — tonnes	38,292	29,672	34,866
Papier Kraft — tonnes	10,363	9,622	4,759
Pâtes commerciales — tonnes	5,362		
Bois de construction — 1,000 pieds	40,008	43,419	37,831
Electricité — 1,000 k.w.h.	1,096,846	923,129	856,995

(En milliers de dollars)

Ventes	\$ 98,757	\$ 65,766	\$ 60,165
Profits d'exploitation	20,131	14,444	15,640
Profit (ou perte) sur change étranger	1,975	(1,039)	(2,081)
Autres revenus	739	768	934
Amortissement et épuisement	4,779	3,439	3,228
Impôts sur le revenu	9,061	5,175	5,166
Profits nets	8,650	5,359	5,921
Dividendes sur actions ordinaires	5,798	4,383	4,383
Profits réinvestis dans l'entreprise	2,692	816	1,354
Fonds de roulement	43,738	30,364	33,135
Dépenses en immobilisations	23,197	6,572	1,948

Actions en cours (en milliers):

Privilegiées	40	40	41
Ordinaires	3,171	2,191	2,191

Par action ordinaire:

Profit net	\$2.68	\$2.37	\$2.62
Dividendes	2.00	2.00	2.00
Valeur aux livres	45.42	39.09	38.84

*Comprend Anglo-Newfoundland Development Company, Limited pour une période de huit mois.

Etat de la provenance et de l'emploi des fonds

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1961

PROVENANCE DES FONDS:

\$ 8,650,476	Revenus nets
4,778,919	Amortissement et épuisement
1,408,000	Allègement d'impôts imputables aux exercices à venir
14,837,395	Revenus d'exploitation en caisse
1,303,006	Montant perçu des assureurs au delà de la valeur comptable des immobilisations détruites par incendie à Botwood, T.-N.
427,990	Diminution des dépenses payées d'avance et des frais différés
16,568,391	

EMPLOI DES FONDS:

22,546,885	Augmentation nette des immobilisations
5,958,354	Dividendes
453,151	Dépenses encourues pour l'acquisition des actions d'une filiale
314,608	Diminution du passif à long terme
77,563	Divers
29,350,561	
\$12,782,170	Diminution du fonds de roulement

Note: Ces montants comprennent ceux de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited pour une période de huit mois.

RÉSUMÉ DES FLUCTUATIONS DU FONDS DE ROULEMENT:

\$30,363,517	Fonds de roulement au début de l'exercice
26,156,567	Fonds de roulement de Anglo-Newfoundland au 30 avril 1961
56,520,084	
12,782,170	Diminution du fonds de roulement
\$43,737,914	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

NOTE 1. MÉTHODE DE CONSOLIDATION

Après l'acquisition de 51% des actions que possédait Associated Newspapers Limited dans le capital social de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited par un échange d'actions effectué au cours du mois d'avril 1961, une offre fut faite à tous les autres actionnaires de Anglo-Newfoundland — à l'exception de ceux résidant aux États-Unis — d'acquiescer leurs actions sur la même base, soit: 2 actions ordinaires de Price Brothers & Company, Limited pour 11 actions ordinaires de Anglo-Newfoundland. Au 31 décembre 1961, environ 98% des actions du capital social de Anglo-Newfoundland avaient été ainsi acquises par échange. Les états financiers ci-annexés ne tiennent pas compte de Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., une filiale de Anglo-Newfoundland, pour le motif exposé à la note 3; les comptes de toutes les autres filiales font partie des états consolidés. L'état des profits et pertes pour l'exercice de 1961 comprend les revenus de Anglo-Newfoundland et de ses filiales (à l'exception de Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.) pour les 8 mois courus depuis le 30 avril 1961.

NOTE 2. PLACEMENTS

Sont inclus:

Actions cotées (prix du marché \$8,700,000)	\$7,225,000	1961
Obbligations de la compagnie (valeur au pair \$412,000)	385,735	
Obbligations du Canada déposées en garantie (prix du marché \$233,125)*	234,688	
Autres placements	2,321,165	
	<u>1,317,546</u>	
	\$8,779,104	

*Le gouvernement de la province de l'Ontario a octroyé à Anglo-Newfoundland Development Company, Limited une concession forestière à la condition que cette compagnie commence, au plus tard le 1er mai 1963, la construction d'un moulin; en garantie de l'exécution de cette condition, cette compagnie a déposé entre les mains du Trésorier de l'Ontario des obligations du Canada d'une valeur au pair de \$250,000, lesquelles obligations sont sujettes à confiscation au cas d'inexécution.

NOTE 3. PLACEMENTS DANS UNE FILIALE NON CONSOLIDÉE

Le placement dans Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd., une filiale qui était entièrement possédée par Anglo-Newfoundland Development Company, Limited le 31 décembre 1961, apparaît à la valeur comptable des actions de Gaspesia le 31 décembre 1960. Les comptes de Gaspesia n'ont pas été consolidés en raison de la vente à The New York Times Company, après la clôture de l'exercice financier, de 49% de ses actions en cours à un prix correspondant à leur valeur comptable le 31 décembre 1960. Pendant la période de huit mois écoulés depuis l'acquisition du contrôle de Anglo-Newfoundland par Price Brothers, les résultats d'exploitation de Gaspesia sont négligeables.

NOTE 4. ENGAGEMENTS DE NATURE CAPITALE

Une somme d'environ \$8,614,000 sera requise aux fins de solder les dépenses en immobilisations déjà approuvées.

NOTE 5. AMORTISSEMENT ET RÉDUCTION CUMULATIVE D'IMPÔTS

L'amortissement est inscrit aux livres selon la méthode d'amortissement dégressif à taux constant, en employant les taux permis pour fins d'impôts sur le revenu. Aucun amortissement n'est toutefois inscrit à l'égard des immobilisations importantes avant qu'elles ne soient complétées et en usage. Le montant d'impôts sur le revenu, indiqué sur l'état de profits et pertes ci-annexé, a été calculé en tenant compte de l'amortissement imputable aux opérations. Comme cet amortissement est de \$2,710,000 inférieur à l'amortissement global qui sera réclamer pour fins d'impôts, le montant d'impôts sur le revenu imputé aux opérations excède de \$1,408,000 les impôts sur le revenu qui seront en fait payés pour l'exercice de 1961 et cet excédent a été ajouté à l'allègement cumulé des impôts sur le revenu imputables aux exercices à venir.

NOTE 6. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions autorisé, émis et en cours ainsi que les changements y apportés au cours de l'exercice, comportent ce qui suit:

Actions privilégiées à 4%, rachetables, à dividendes cumulatifs et d'une valeur au pair de \$100:

Au 31 décembre 1960 et 1961 —		
Autorisées et émises	50,000	actions
Moins: Détenues pour fins de rachat	10,000	
En cours	40,000	actions
Actions ordinaires sans valeur au pair:		
Autorisées — 31 décembre 1960	2,716,336	actions
— 31 décembre 1961	3,500,000	actions
En cours au 31 décembre 1960	2,191,428	actions
Émises en échange d'actions d'Anglo-Newfoundland	979,684	
En cours au 31 décembre 1961	3,171,112	actions
Aux fins de l'offre d'échange faite aux actionnaires de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited (Note 1), Price Brothers & Company, Limited a obtenu des lettres patentes supplémentaires augmentant à 3,500,000 le nombre de ses actions ordinaires autorisées.		
La valeur attribuée, dans les livres de Price Brothers & Company, Limited, à ses actions ordinaires émises durant l'exercice, a été basée sur la valeur comptable consolidée des actions de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited le 30 avril 1961, selon les états financiers approuvés par les vérificateurs.		

La valeur attribuée, dans les livres de Price Brothers & Company, Limited, à ses actions ordinaires émises durant l'exercice, a été basée sur la valeur comptable consolidée des actions de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited le 30 avril 1961, selon les états financiers approuvés par les vérificateurs.

1961	1960	Exigibilités:
\$ 5,979,387	\$ —	Emprunts bancaires et découverts (garantis)
6,000,000	—	Emprunts à court terme
12,026,062	6,993,317	Comptes à payer et passif couru
1,594,933	—	Dû à filiale non soumise à consolidation
1,673,891	1,175,714	Dividendes à payer
4,426,472	3,120,284	Provision pour impôts sur le revenu
31,700,745	11,289,315	Aligement cumulé d'impôts imputables au revenu des exercices à venir (Note 5)
1,517,000	109,000	Emprunts hypothécaires de filiale
311,918	332,026	Obligations de première hypothèque: Série 3¼ % échéant en 1966
6,835,000	6,835,000	Moins: Obligations annulées par le fonds d'amortissement
2,233,500	1,939,000	
4,601,500	4,896,000	
1,178,324	—	Intérêt des actionnaires minoritaires dans filiale
4,000,000	4,000,000	Avoir des actionnaires:
76,591,741	21,803,780	Actions privilégiées (Note 6)
16,864,710	17,291,294	Actions ordinaires (Note 6)
50,571,946	46,576,818	Surplus de capital
148,028,397	89,671,892	Revenus réinvestis dans l'entreprise
\$187,337,884	\$106,298,233	

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED

Bilan au

ACTIF

1960

1961

Disponibilités:

Encaisse

\$ 7,470,878 \$ 1,392,182

Obligations du Canada au coût d'acquisition

4,500,000

9,685,511

(prix du marché \$4,443,750)

Comptes à recevoir

22,547,377

8,515,400

Inventaires évalués à un prix n'excédant pas le

coût d'acquisition (comprendant les dépenses

sur opérations forestières)

40,920,404

22,059,739

75,438,659

41,652,832

Dépenses payées d'avance et frais différés

383,651

252,883

Placements (Note 2)

10,166,588

8,779,104

Placements dans filiale non consolidée (Note 3)

7,800,301

—

Immobilisations:

Terrain, bâtisses, équipement et machinerie, concessions

forestières, droits miniers et sites de forces

hydrauliques, le tout à un prix n'excédant pas le

coût d'acquisition

202,390,656

125,149,454

Moins: Amortissement et épuisement accumulés

108,841,971

69,536,040

93,548,685

55,613,414

\$187,337,884

\$106,298,233

Approuvé au nom du conseil d'administration
T. R. MOORE }
GUY HUDON } Administrateurs

Etats des profits et pertes
et revenus réinvestis dans l'entreprise
EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1961

Profits d'exploitation	\$20,131,418	1961	\$14,443,921	1960
Profit (ou perte) sur change étranger	1,975,300		(1,038,836)	
Revenus de placements	553,449		654,043	
Profit sur vente de placements et d'immobilisations	185,641		114,270	
Moins:				
Amortissement et épuisement (Note 5)	4,778,919		3,438,767	
Intérêts sur emprunts	156,832		45,805	
Intérêts sur obligations de première hypothèque	146,260		155,149	
Impôts sur revenu (Note 5)	9,060,781		5,175,000	
Revenus nets avant déduction imputable aux actionnaires minoritaires				
Moins: intérêt des actionnaires minoritaires	8,703,016		5,358,677	
Revenus nets	52,540		—	
Montant perçu des assureurs au delà de la valeur comptable des immobilisations détruites par incendie à Botwood, T.-N.	1,303,006		—	
Revenus réinvestis dans l'entreprise au cours des exercices précédents	46,576,818		45,760,997	
Moins: dividendes sur — actions privilégiées	160,000		160,000	
— actions ordinaires	5,798,354		4,382,856	
Revenus réinvestis dans l'entreprise au 31 décembre	\$50,571,946		\$46,576,818	

Etats du surplus de capital pour l'exercice
TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1961

Solde au début de l'année	\$17,291,294	1961	\$17,552,247	1960
Excédent de la valeur au pair sur le coût d'acquisition des valeurs suivantes:				
Obligations à 3¼% portant première hypothèque et employées pour fins du fonds d'amortissement	26,567		28,393	
Actions privilégiées de la compagnie à 4% détenues pour rachat	—		21,117	
Moins:				
Dépenses encourues pour l'acquisition des actions d'une filiale (Note 1)	453,151		—	
Excédent du coût d'acquisition des actions des filiales sur la valeur aux livres de leur actif net à la date d'acquisition ..	—		310,463	
Solde à la fin de l'année	\$16,864,710		\$17,291,294	

Si votre compagnie peut commencer l'année 1962 avec la perspective de ventes de papier-journal suffisantes pour maintenir à un haut niveau les activités de ses moulins, il faut néanmoins rappeler que, sur le plan mondial, la capacité de production du papier-journal excède la demande, et cette situation se continuera sans doute pendant quelques années. Il faudra augmenter l'efficacité de notre industrie aux fins de diminuer nos coûts élevés de fabrication. Dans une entreprise comme la nôtre, dont le rendement marginal est peu élevé, il est essentiel d'obtenir des coûts unitaires moins élevés, et nous ne saurions exagérer l'importance de la production en série pour atteindre les réductions désirées dans les prix de revient. En plus des problèmes résultant d'une production supérieure à la demande, nous devons également satisfaire les exigences des clients qui réclament sans cesse une meilleure qualité de papier-journal. D'importantes dépenses en immobilisations ont été effectuées dans tous les moulins de papier-journal de votre compagnie, et cela en vue de donner aux clients les produits de meilleure qualité par eux réclamés; nos efforts dans ce domaine furent particulièrement intenses au cours des deux dernières années. Une augmentation des coûts de production engendre nécessairement une réduction des profits d'exploitation.

Nous avons déjà fait allusion aux problèmes que nous rencontrerons, au cours des prochaines années, dans la mise sur le marché de nos produits de carton et de papier Kraft. Il est très difficile d'établir des prévisions dans ce domaine; toutefois, vos administrateurs ont élaboré des plans destinés à faciliter l'écoulement des produits qui seront fabriqués au nouveau moulin de Kénogami. Il nous faut cependant reconnaître que les ventes anticipées de ces nouveaux produits ne suffiront pas à assurer une production à plein rendement pendant les prochaines années. Le marché des pâtes sulfites, écru et blanchies, est toujours assujéti à des fluctuations violentes de prix provoquées par un excédent de capacité et par la concurrence de nouvelles entreprises qui utilisent principalement des bois de rebut et dont les prix de revient sont très bas. Les perspectives ayant trait à la pâte sulfite ne sont guère encourageantes; d'autre part, l'aménagement d'une partie du moulin de Chandler pour la fabrication du papier-journal contribuera à rendre la compagnie moins vulnérable aux conditions mondiales des marchés de la pâte à papier.

Vos administrateurs envisagent l'avenir avec confiance et enthousiasme, et cela en dépit des problèmes qui viennent d'être mentionnés et de nombreuses autres difficultés que notre industrie pourra rencontrer comme les conséquences de l'entrée possible du Royaume-Uni dans la communauté européenne, l'insuffisance des crédits fiscaux accordés en matière de dépréciation et la mise en oeuvre de par le monde de nouveaux ensembles manufacturiers plus efficaces. Notre philosophie à l'égard des affaires courantes et des affaires à venir continuera d'être guidée par notre volonté de bien servir le consommateur et de satisfaire ses besoins par des produits de haute qualité et par des méthodes améliorées de mise en marché. Nous ne connaissons le succès qu'au prix de nouveaux efforts dans les domaines de la recherche, de la production et de la vente, et c'est notre intention bien arrêtée de rapporter progrès dans tous ces domaines.

Au cours de l'année, M. Grenville Beckett, Sir Neill Cooper-Key, M.P., Hon. Vere Harmsworth et messieurs K. C. Irving, T. R. Moore et R. E. Morrow, c.r., ont été élus au conseil d'administration; de plus, les changements suivants ont été effectués à la direction:

Messieurs A. C. Price, président du conseil d'administration; T. R. Moore, président; Wm. Dunkerley, vice-président et trésorier; A. A. Labrègue, c.r., vice-président et secrétaire; E. L. Neal, vice-président; W. R. Brooke, trésorier adjoint et contrôleur et Marcel Dufour, secrétaire adjoint.

Nous assurons la direction et le personnel de toutes nos entreprises de notre plus vive reconnaissance pour leur loyal appui et leur constante coopération.

Soumis au nom du conseil d'administration

Le président
T. R. MOORE

Québec, P.Q.
le premier mars 1962

TERRA NOVA PROPERTIES LIMITED —

Cette compagnie est une filiale, en pleine propriété, de Anglo-Newfoundland et elle possède d'importants droits miniers à Buchans, au centre de Terre-Neuve. Les profits nets de Terra Nova, pour l'année 1961, se sont élevés à un peu plus de \$900,000, soit une légère diminution par rapport à l'année précédente, diminution attribuable au déclin du prix des métaux de base sur les marchés internationaux. La quantité de minerai extrait des propriétés minières de Buchans et traité au moulin, pendant l'année 1961, fut de 387,000 tonnes. Au 31 décembre 1961, les réserves de minerai, prouvées et probables, étaient évaluées à plus de 5,000,000 de tonnes. La mise en valeur d'un nouveau dépôt de minerai, commencée en 1956, est maintenant complétée en grande partie.

GASPESIA PULP AND PAPER COMPANY LTD. —

Tel qu'annoncé précédemment, on a commencé au moulin de Chandler la construction d'une nouvelle machine à papier-journal d'une capacité de 90,000 tonnes par année, et cette construction devrait être terminée au début de 1964. Le coût de cette construction, de l'ordre de \$16,000,000, et le fonds de roulement requis seront défrayés par des emprunts à long terme. En janvier 1962, Anglo-Newfoundland a vendu 49% des actions en cours de Gaspesia à The New York Times Company, et cette dernière compagnie s'est de plus engagée, par contrats à long terme, à acheter des quantités substantielles de papier-journal. Les facilités de production de pâte sulfite, au moulin de Chandler, sont telles que la compagnie est en mesure d'honorer ses engagements pour toutes les catégories de pâte qu'elle fabrique.

J. C. WILSON, LIMITED —

Par suite des améliorations survenues dans ses opérations, cette compagnie a réalisé un léger profit net pour l'année 1961 alors qu'elle avait subi une perte en 1960.



*La machine à papier No 9 — Moulin de Riverbend
No. 9 Paper Machine — Riverbend Mill*



*La machine à bobiner No 10 — Moulin de Riverbend
Reeling paper No. 10 Paper Machine — Riverbend Mill*

UNION AVEC ANGLO-NEFOUNDLAND —

Comme nous vous l'avons souligné dans l'avis adressé aux actionnaires le 30 juin 1961, votre compagnie, au cours d'avril 1961, a acquis de Associated Newspapers Limited, de Londres, Angleterre, le contrôle de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited; cette acquisition fut effectuée par un échange d'actions sur la base de 2 actions de Price Brothers pour 11 actions de Anglo-Newfoundland. Cet échange complet, tous les autres actionnaires de Anglo-Newfoundland, à l'exception de ceux résidant aux Etats-Unis, furent invités à échanger leurs actions sur la même base; votre compagnie possède maintenant plus de 98% des actions en cours du capital social de Anglo-Newfoundland. Aux fins de permettre cet échange, il fut nécessaire d'augmenter par lettres patentes supplémentaires le capital-actions autorisé de Price Brothers à 3,500,000 actions ordinaires.

A la suite de l'union de Price Brothers avec Anglo-Newfoundland, des progrès satisfaisants ont été accomplis en vue d'unifier l'administration et les organismes de vente des deux groupes. Une nouvelle compagnie de vente, connue sous le nom de Price Paper Corporation, fut organisée aux fins de centraliser les services et la mise sur le marché qui étaient auparavant effectués par Price Brothers Sales Corporation et par Northeastern Paper Sales, Inc. Cette consolidation permettra de coordonner nos efforts de vente à l'échelle mondiale et d'améliorer le plus possible les services rendus à nos clients. La mise sur le marché du papier Kraft et du carton continuera à être effectuée par l'entremise de Price Brothers Kraft and Paperboard Corporation et par J. C. Wilson, Limited.

PRICE BROTHERS —

La production totale du papier-journal a marqué une augmentation de 46,000 tonnes sur celle de l'année précédente, soit une augmentation de 11%. Le nombre de jours pendant lesquels les moulins ont fonctionné accuse une augmentation de 8%. Le nouveau moulin pour la fabrication du carton et du papier Kraft, situé à Kénogami, sera mis en opération au début de 1962; il remplacera celui de Jonquière, devenu désuet. Au cours de 1961, des efforts considérables ont été faits en vue d'assurer de nouveaux débouchés aux produits de ce nouveau moulin. Toutefois, il devra s'écouler un certain temps avant que ce moulin ne puisse fonctionner à plein rendement, en raison de la forte concurrence et des exigences du marché. Ces nouvelles facilités de production auront pour effet de réduire les prix de revient; toutefois, on ne peut anticiper de profits considérables dans les prochaines années en raison de l'amortissement élevé, des dépenses afférentes à la mise en marché et d'un niveau de production inférieur au plein rendement.

ANGLO-NEFOUNDLAND —

Depuis le début de l'année 1961, le moulin à papier-journal de Grand Falls, Terre-Neuve, fonctionne sept jours par semaine au lieu de six jours comme c'était le cas auparavant. La production s'est accrue de 25,000 tonnes par rapport à 1960, et cet accroissement aurait été encore plus considérable si la sécheresse n'avait réduit l'emmagasinement de l'eau servant à la génération de l'énergie au point d'empêcher, à certaines périodes, l'exploitation du moulin à plein rendement. Cette sécheresse a également favorisé des feux de forêt dont l'intensité et l'étendue ont causé beaucoup d'inquiétude dans Terre-Neuve au cours de l'été. Grâce à ses efforts, Anglo-Newfoundland a heureusement réussi à empêcher que ses pertes par de tels incendies ne dépassent 2½% de ses concessions forestières.

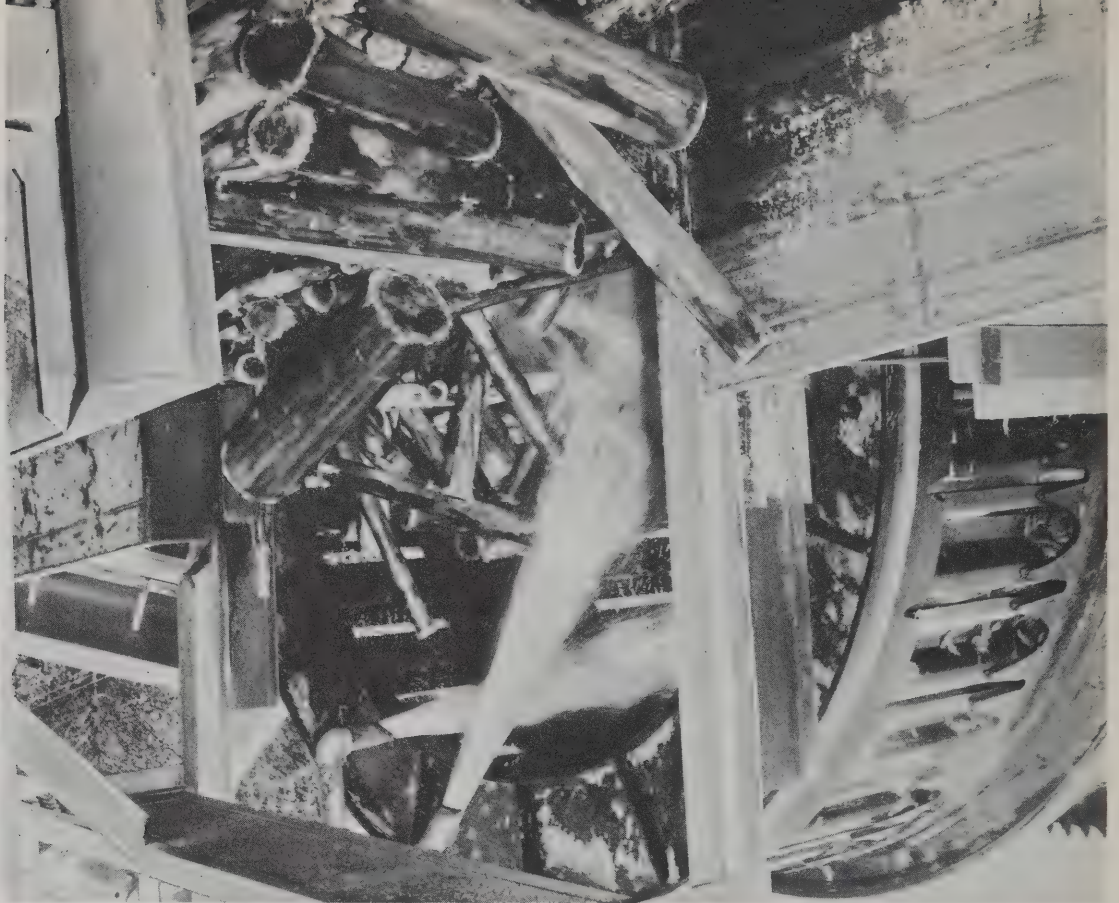
Par suite d'un hiver très rigoureux, les installations portuaires de Botwood, Terre-Neuve, furent inutilisables au début de l'année 1961, en sorte qu'il devint nécessaire d'expédier les produits de la compagnie par chemin de fer à des ports libres de glace, et ces expéditions sur des distances considérables ont augmenté substantiellement les frais de livraison. Les expéditions par voie maritime sont encore devenues fort difficiles lorsqu'un incendie a détruit complètement, au mois d'août, les entrepôts et les facilités de chargement de la compagnie à Botwood; toutefois, il fut possible de maintenir des livraisons régulières par voie maritime en recourant à des installations de fortune. Un nouvel entrepôt et un nouveau quai seront complétés au milieu de l'année 1962.

Voici un état comparatif de la production pour les années 1960 et 1961:

	1961	1960
Price Brothers et filiales		
Papier-journal	459,000 tonnes	413,000 tonnes
Carton	38,000 "	30,000 "
Papier Kraft	10,000 "	10,000 "
Bois de construction	40,000 M.P.M.P.	43,000 M.P.M.P.
Electricité	912,000 M.W.H.	923,000 M.W.H.
Anglo-Newfoundland et filiales		
Papier-journal	256,000 tonnes	231,000 tonnes
Pâte sulfite commerciale	79,000 "	85,000 "
Electricité	277,000 M.W.H.	286,000 M.W.H.

Les dépenses en immobilisations se sont chiffrées à \$23,197,000 en 1961. Les principaux projets en cours consistent dans la construction d'un moulin pour la fabrication de carton et de papier Kraft et le remplacement de la machine à papier No 1 du moulin de Kénogami; ces projets seront complétés en 1962 à un coût global approximatif de \$27,000,000, lequel sera défrayé par la vente de placements et par des emprunts à courte échéance.

Au cours de 1961, les relations patronales-ouvrières se sont maintenues sur une base amicale; de nouvelles conventions collectives de travail accorderont des augmentations de salaires sem-
blables à celles consenties par les autres compagnies de l'industrie du papier-journal.



Ecorage du bois à pâte — Moulin de Kénogami

Barking Pulpwood — Kenogami Mill

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs sont heureux de vous soumettre leur rapport sur les opérations de votre compagnie pour l'année 1961, ainsi que les états financiers et le rapport des vérificateurs. Au cours de l'année, votre compagnie s'est unie à Anglo-Newfoundland Development Company, Limited; vous pourrez constater les répercussions de cet événement au cours du présent exposé. Sauf le cas d'une compagnie minière filiale, les profits de chaque compagnie du nouveau groupe furent plus élevés qu'en 1960. Les profits nets consolidés pour 1961 furent de \$8,650,476 alors qu'ils étaient de \$5,358,677 en 1960. Le profit par action ordinaire, après paiement des dividendes privilégiés, s'établit à \$2.68 en regard des 3,171,112 actions en cours au 31 décembre 1961; à la fin de 1960, ce profit s'établissait à \$2.37 par action ordinaire en regard de 2,191,428 actions en cours. On ne peut toutefois comparer strictement ces chiffres; en effet, les profits pour l'année 1961 ne comprennent ceux de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited et de ses filiales consolidées qu'à compter du 30 avril 1961, soit de la fin du mois au cours duquel Price Brothers en obtint le contrôle par un échange d'actions. Voici un tableau comparatif des profits combinés pour les 12 mois de 1961 et 1960:

	PRICE BROTHERS	ANGLO-NEWFOUNDLAND	GLOBAL
Actions	2,191,428	999,712 (1)	3,191,140
1961 —			
Opérations courantes	\$2.65	\$3.10	\$2.79
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	.05	1.54 (2)	.52
Total	<u>\$2.70</u>	<u>\$4.64</u>	<u>\$3.31</u>
1960 — Total	<u>\$2.37</u>	<u>\$2.71</u>	<u>\$2.48</u>

Notes:

- (1) Nombre des actions de Price Brothers requises pour compléter l'échange de 5,498,415 actions en cours du capital social de Anglo-Newfoundland.
- (2) Sur ce montant, \$1.47 représente le profit réalisé par Anglo-Newfoundland sur une vente de placements effectuée avant que Price Brothers n'en obtienne le contrôle.

Le montant total des ventes effectuées au cours de l'année entière par l'ensemble des compagnies réunies se chiffre à \$110,000,000, comparativement à \$102,000,000 pour l'année précédente, et se détaille comme suit:

Papier-journal	\$82,000,000
Pâte sulfite	8,200,000
Carton	5,300,000
Bois de construction	3,500,000
Produits manufacturés par J. C. Wilson ou acquis pour fins de revente	11,000,000

Les taux du change étranger ayant été plus favorables, un gain de \$1,975,000 fut enregistré en 1961 sur le change à l'encontre d'une perte de \$1,039,000 en 1960; il s'agit là de montants avant défaction des impôts sur le revenu. Des dividendes de \$4.00 par action privilégiée et de \$2.00 par action ordinaire furent payés au cours de l'année.

FAITS SAILLANTS

1961*

Production de papier et de carton 684,380 tonnes **452,481 tonnes**

Ventes	\$98,757,345	\$65,765,866
Profits d'exploitation	20,131,418	14,443,921
Profit (ou perte) sur change étranger	1,975,300	(1,038,836)
Amortissement et épuisement	4,778,919	3,438,767
Impôts sur le revenu	9,060,781	5,175,000
Profit net	8,650,476	5,358,677
Dividendes sur actions ordinaires	5,798,354	4,382,856

Fonds de roulement	43,737,914	30,363,517
Dépenses en immobilisations	23,196,520	6,572,428

Actions ordinaires en cours 3,171,112 acts **2,191,428 acts**

Par action ordinaire:

Profit net	\$2.68	\$2.37
Dividendes	2.00	2.00

*Ces montants comprennent ceux de Anglo-Newfoundland Development Company, Limited pour une période de huit mois.

L'ORGANISATION PRICE

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED

DIVISION DU PAPIER

H. H. Sears, gérant

Moulin de Kenogami,

W. P. C. LeBoutillier, gérant

Moulin de Riverbend, E. Berklyto, gérant

Moulin de Jonquière, F. C. Walker, gérant

Division hydroélectrique,

A. B. Sinclair, surintendant

ANGLO-NEFOUNDLAND DEVELOPMENT COMPANY, LIMITED

C. R. Titemore, gérant général

T. M. Hopkins, trésorier

L. E. Bagg, secrétaire

R. E. Membery, contrôleur

DIVISION FORESTIÈRE DU NORD

W. M. Gaunce, gérant

OPÉRATIONS DE BOIS DE CONSTRUCTION

Moulin de Price, B. W. Burgess, gérant

Moulin de Rimouski, D. A. Wilson, gérant

Moulin de Grand Falls, R. D. Duncan, gérant
Opérations forestières, W. J. Johnston, gérant

GASPESIA PULP AND PAPER COMPANY LTD.

E. L. Neal, président et gérant général

Moulin de Chandler, J. K. McConomy, gérant

MONTMORENCY SHIPPING LIMITED

G. S. Taylor

NORTHEASTERN PAPER SALES, INC.

W. B. Moore, président

T. R. Kenny, vice-président

D. W. M. Smith, vice-président

J. C. WILSON, LIMITED

R. M. Cairns, vice-président et

gérant général

Moulin de Lachute, K. I. Gordon,

vice-président proposé à la fabrication

HYGIENE PRODUCTS LIMITED

L. Charlebois, gérant des ventes

VICTORIA BOX & PAPER LTD.

J. B. Horne, gérant

PRICE BROTHERS KRAFT AND PAPERBOARD CORPORATION

A. Welch, vice-président et gérant général

PRICE BROTHERS SALES CORPORATION

R. H. Price, vice-président proposé à la

vente du papier

J. E. Atkinson, vice-président proposé à la

vente du bois de construction

GRAND FALLS CENTRAL RAILWAY COMPANY LIMITED

J. P. Molloy, vice-président

TERRA NOVA PROPERTIES LIMITED

P. J. Goldsmith, gérant

CONSEIL D'ADMINISTRATION

HON. J. W. MAXWELL AITKEN, D.S.O., D.F.C.	GUY HUDON, C.R.*
W. A. ARBUCKLE*	K. C. IRVING
GRENVILLE BECKETT	J. D. JOHNSON
ANTHONY BENN, O.B.E.	T. R. MOORE*
SIR NEILL COOPER-KEY, M.P.	R. E. MORROW, D.F.C., C.R.*
A. S. GORDON*	A. C. PICARD*
HON. VERE HARMSWORTH	A. C. PRICE
	H. GREVILLE SMITH, C.B.E.
	*Membres du comité exécutif

DIRECTION

A. C. PRICE - Président du conseil d'administration
T. R. MOORE - Président
G. C. BROWN - Vice-président et gérant général
M. V. CAIN - Vice-président préposé aux opérations forestières
WM. DUNKERLEY - Vice-président et trésorier
A. A. LABRÈQUE, C.R. - Vice-président et secrétaire
E. L. NEAL, D.F.C. - Vice-président
W. R. BROOKE - Trésorier adjoint et contrôleur
MARCEL DUFOUR - Secrétaire adjoint

AGENTS DE TRANSFERT

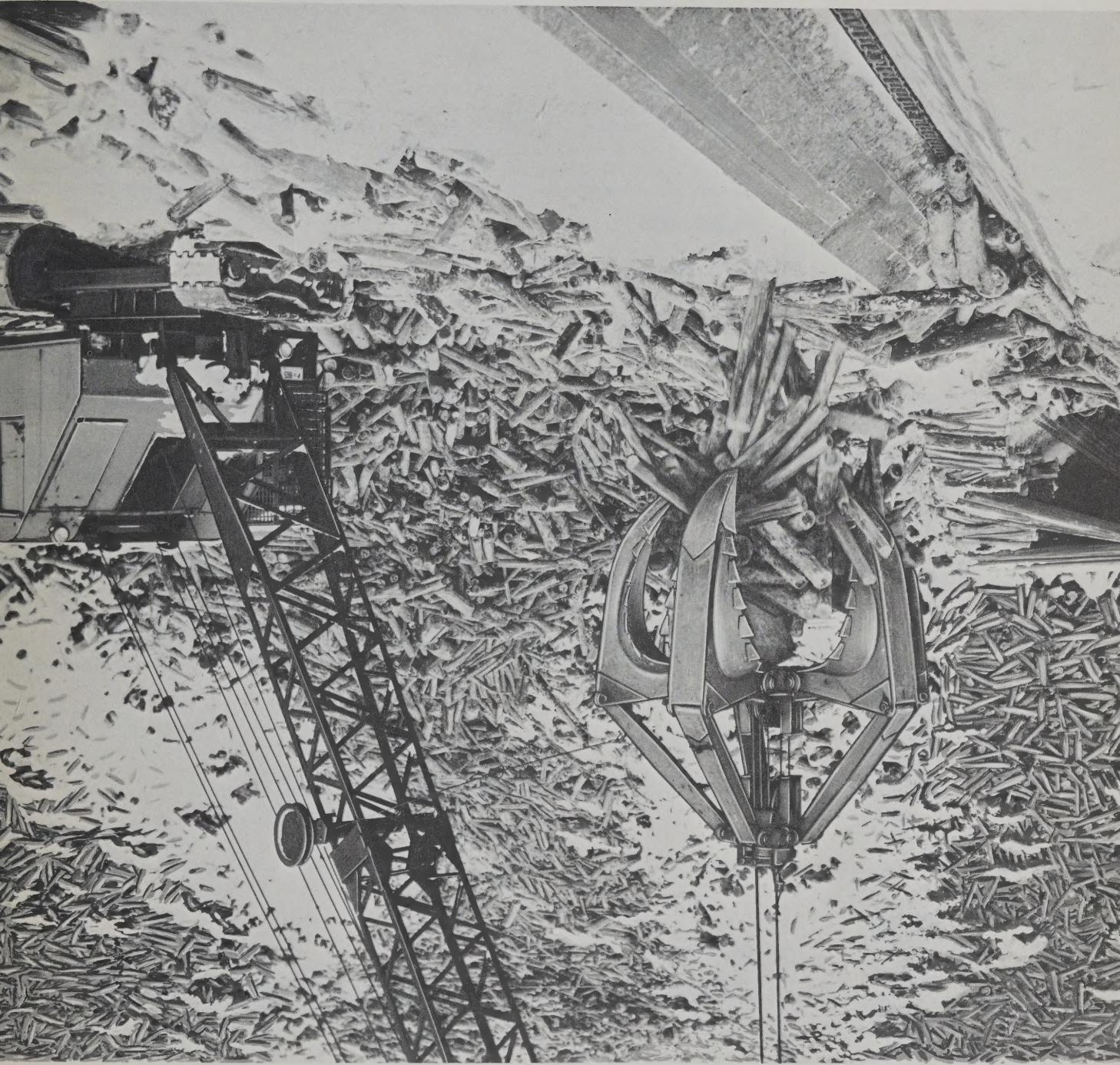
MONTREAL TRUST COMPANY
Montréal, Toronto et Halifax

RÉGISTRAIRES

THE ROYAL TRUST COMPANY
Montréal, Toronto et Halifax

VÉRIFICATEURS

CREAK, CUSHING & HODGSON
Montréal



Acheminement du bois à l'usine — Moulin de Kénogami

Recovering Pulpwood — Kenogami Mill

RAPPORT ANNUEL 1961

PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED QUÉBEC, CANADA



FABRICATION

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, merceries, chapeaux, pains, souliers, quincailleries, bouteilles et pommes de terre • Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

DISTRIBUTION

Spécialités d'emballage et de sacs faits de film, papier cristal, parchemin ou papier ciré • Récipients en papier pour aliments, plateaux et étiquettes pour emballages pré-fabriqués et pour usage industriel et général • Rubans et ficelles de toutes sortes et pour tout usage • Papier hygiénique et serviettes en papier pour fins industrielles • Fournitures pour cabinets de toilette et pour l'entrelien d'immeubles commerciaux et industriels

J. C. WILSON, LIMITED



CARTON SUR SUPPORTS

Carton blanchi non-pliant • Carton pliant • Carton pour couvercles cylindriques • Carton pour couvercles • Carton pour capsules de bouteilles • Carton pour dessous-de-verres

KRAFT EN ROULEAUX POUR COMPTOIRS

Kraft pur numéro 1 • Kraft "national" • Kraft "invincible" pour étals • Kraft blanc numéro 1 • "Fibre de chêne rouge" • "Fibre de chêne brun" • Kraft à lambris pour wagons

KRAFT EN ROULEAUX GÉANTS

Kraft pour sacs de papier • Kraft à paraffiner • Kraft à bitumer • Kraft duplex

PRICE BROTHERS KRAFT AND PAPERBOARD CORPORATION



GASPESIA PULP AND PAPER COMPANY LTD.

Pâte sulfite écrue • Pâte sulfite blanchie



ANGLO-NEWFUNDLAND DEVELOPMENT COMPANY, LIMITED

Papier-journal • Pâte sulfite écrue



PRICE BROTHERS & COMPANY, LIMITED

Papier-journal • Carton • Bois de construction



PRICE BROTHERS
& COMPANY, LIMITED
RAPPORT ANNUEL
1961

